

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	沪金主力合约收盘价(日, 元/克)	1000.860	21.0↑	沪银主力合约收盘价(日, 元/千克)	16210	+834.00↑
	主力合约持仓量:沪金(日,手)	202,290.00	+12628.00↑	主力合约持仓量:沪银(日,手)	17,327.00	-335.00↓
	主力合约成交量:沪金	278,793.00	-50085.00↓	主力合约成交量:沪银	1,704,706.00	-199521.00↓
	仓单数量:沪金(日,千克)	91716	0↑	仓单数量:沪银(日,千克)	901,468	1832↑
现货市场	上金所黄金现货价	992.79	17.28↑	华通一号白银现货价	15,973.00	873.00↑
	沪金主力合约基差(日,元/克)	-8.07	-3.68↓	沪银主力合约基差(日,元/克)	-237.00	39.00↑
供需情况	SPDR黄金ETF持仓(日, 吨)	1052.54	0.00↑	SLV白银ETF持仓(日, 吨)	16,066.24	47.95↑
	黄金CFTC非商业净持仓(周, 张)	223886.00	6326.00↑	白银CFTC非商业净持仓(周, 张)	38,519.00	6331.00↑
	供应量:黄金:总计(季,吨)	1313.07	86.24↑	供应量:白银:总计(年,吨)	32,056.00	482.00↑
	需求量:黄金:总计(季,吨)	1257.90	174.15↑	需求量:白银:总计(年,吨)	35,716.00	-491.00↓
宏观数据	美元指数	98.72	0.28↑	10年美债实际收益率	1.92	0.04↑
	VIX波动率指数	14.91	-1.96↓	CBOE黄金波动率指标	20.72	-0.59↓
	标普500/黄金价格比	1.58	0.01↑	金银比	65.94	0.57↑
行业消息	1) 美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示, 与古尔斯比观点一致, 当前仍存在充足的降息空间。特朗普希望美联储主席能够作出独立判断; 特朗普助手们将在佛罗里达讨论住房政策, 预计很快将在新年宣布“重大”住房计划。2) 美联储哈马克倾向于在春季前维持利率稳定, 并暗示中性利率高于普遍认为的水平。哈马克认为未来几个月内没有任何调整利率的必要, 反对近期降息, 因为更担心居高不下的通胀, 而非潜在的劳动力市场脆弱性。3) 纽约联储主席威廉姆斯明确表示, 鉴于最近的就业和通胀数据, 目前没有再次降息的紧迫性, 这进一步强化了市场对短期内暂停降息的预期。4) 据CME“美联储观察”: 美联储明年1月降息25个基点的概率为21%, 维持利率不变的概率为79%。到明年3月累计降息25个基点的概率为47.1%, 维持利率不变的概率为43.4%, 累计降息50个基点的概率为9.5%。					
观点总结	今日盘中贵金属市场维持强势运行, 沪金主力合约突破1000元/克重大关口, 接近历史新高; 白银库存紧缺所推动的挤仓行情继续推动银价大幅上涨, 沪银主力合约续创历史新高。数据方面, 美国11月就业人数的增长依然疲软, 失业率上升, 表明在10月表现异常疲弱之后, 劳动力市场的降温态势持续。11月核心CPI创下2021年初以来最慢增速, 整体CPI同比上涨2.7%, 显著低于市场预期。美联储理事沃勒最新表示, 随着就业市场趋弱且通胀受控, 美联储仍有50至100个基点的降息空间; 威廉姆斯表示, 预计美国失业率将在2025年底降至4.5%, 劳动力市场风险已上升, 而通胀风险已缓解。在关税局势趋缓的背景下, 核心通胀接近目标区间为后续降息做铺垫, 就当前而言, 偏软的非农就业报告、低于预期的CPI通胀数据以及前期FOMC官员偏鸽立场, 均支持联储宽松路径, 美联储重启降息阶段性压制美元, 贵金属市场看多逻辑尚未发生明显松动。贵金属市场近期脉冲式上升行情或加剧短线回调风险, 金银比回落至历史均值附近水平, 金银比短期有望在重要支撑位企稳反弹。					
重点关注	12-22 23:00 美国PCE物价指数环比(%) 12-23 21:30 美国GDP平减指数当季环比(%) 12-24 21:30 美国初请失业金人数					

1

研究员: 廖宏斌 期货从业资格号F30825507 期货投资咨询从业证书号Z0020723

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 瑞达期货股份有限公司力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。